

海外巨头竞相布局 中国资产魅力尽显

日前,路博迈基金的首只公募产品开始募集,全球养老金巨头富达旗下的独资公募富达基金于近日宣布首只公募产品获批,贝莱德基金的第六只公募产品亦在密集筹划中……

外商独资公募基金发展提速,拿到公募牌照的外商独资公募基金已扩容至7家。同时,贝莱德“超配”中国股票,高盛、摩根士丹利亦纷纷上调中国2023年全年经济增长预测,中国资产魅力尽显。截至3月1日,A股市场北向资金今年已经累计净买入1575.58亿元,已超过去年全年。外资人士表示,对中国经济“成长故事”翘首以待,长钱有望更多流入中国市场。

● 本报记者 葛瑶 张一雪



新华社图片

看好中国经济“成长故事”

“我们预计2023年中国GDP增速会略超6%,高于市场5.2%的平均预测。”贝莱德智库首席中国经济学家宋宇对中国证券报记者说,“这一数值差可能看起来不是很大,但是它所隐含的企业盈利增长的差别可能是GDP增速差的10倍。”

活力十足的经济增长,给了外资看多中国的信心。时隔9个月,贝莱德智库再次对中国股票给出“超配”评级。无独有偶,

华尔街大行高盛、摩根士丹利亦纷纷上调中国2023年经济增长预测。

在贝莱德基金首席投资官陆文杰看来,“超配”中国的核心动力,源于中国经济的“成长故事”,以及中国市场的相对吸引力。政策层面促增长的发力方向是增强国际投资者信心的重要支撑。

更为重要的是国内经济数据的验证。陆文杰告诉记者,近期经济活动明显恢

复。开年以来,采购经理指数(PMI)、线下出行、房地产销售等数据出现好转,也为国际投资者审视中国投资机会提供了基本面对支持。

对于在中国工作的外企员工而言,经济复苏的迹象则更加直观地体现在日常生活里。宋宇说:“生活中吃饭、打球和交通这些方面,复苏的感觉最明显。最近吃饭经常找不到位置,而且还时常会因为拥

堵不得不拒绝一些聚会。”

较低的资产系统性风险,也是国际投资者布局中国的考量之一。陆文杰指出,疫情后经济活动的复苏并未使中国的物价剧烈升高,这与通胀高企、能源负担沉重、增速放缓的发达市场形成鲜明对比。并且,中国在经济增长的同时债务风险相对可控,随着宏观方面内外部不确定因素的消化,外资参与意愿将进一步回升。

配置价值凸显

随着中国股票在全球范围内配置价值凸显,外资巨头加速入局资管行业,积极分享中国资本市场发展红利。

中国金融业对外开放有序推进,拿到公募牌照的外商独资公募基金已扩容至7家,包括贝莱德基金、富达基金、路博迈基金、施罗德基金、泰达宏利基金、上投摩根基金、摩根士丹利华鑫基金,后

三者是由中外合资转变为外商独资的基金公司。还有外资入股国内公募基金公司,证监会最新披露的《中欧基金管理有限公司变更股东反馈意见》显示,国际PE巨头华平投资旗下的华平亚太资产管理有限公司拟通过华平亚太投资二号有限责任公司作为出资主体,入股中欧基金。

谈及布局中国的原因,路博迈基金副总经理汝平表示,对于路博迈基金来说,中国市场业务是集团战略之一。

“未来注册制及配套制度落地后,有望带动A股上市公司质量不断提升,这也是许多外资机构想布局A股的原因。”在汝平看来,中国作为全球第二大经济体,A股拥有5000多家上市公司。中国基民的

数量和规模还处在起步阶段,仍存较大上升空间。

相较于其他新兴市场,中国股票市场独具魅力。

汝平指出,中国A股市场作为全球第二大股票市场,仅次于美国。在投资机会和风险方面,中国市场通常被视为一个更有吸引力的选择。

外资长钱涌入中国

真金白银的持续流入,是外资对中国市场充满信心的另一缩影。截至3月1日,A股市场北向资金今年已经累计净买入1575.58亿元。开年以来短短两个月,外资买入的资金量是去年同期的7倍有余,是前年同期的近2倍,同时远远超出去年全年净流入量。

富达基金基金经理周文群认为,外资是逐利的,如果国内的经济增长和企业盈

利都有所提高,外资就会进入市场,相反便会撤出。

随着近期海外加息预期升温,人民币汇率承压,2月最后一周北向资金转而流出,但外资人士强调,对中国经济修复仍充满信心。

“我们认为,长线外资有望逐渐回流中国市场。”汝平说。

从全球市场来看,当前A股估值对于资

管机构而言具有吸引力。汝平认为,在2月美联储加息预期走强,海外市场多数下行的情况下,A股的表现也是相当有韧性的。

对于未来的A股走势,周文群认为,按照海外市场疫情后的复苏状况来看,中国经济复苏值得期待。相较于海外,国内整体供应链在疫情期间并未受到太大影响,不存在人工和基础设施的缺失。因此,国内经济复苏或比海外更强。

对于细分行业的投资机会,陆文杰表示,当前经济的两大核心推动力是“消费的升级”和“制造业的崛起”。一方面,随着消费场景恢复和对生活品质的持续追求,居民消费升级是长期确定性的投资主题;另一方面,随着工业企业的复工复产,中游制造业的利润空间进一步打开,叠加产业创新升级,建议关注传统工业复苏及先进制造业发展等机遇。

单日成立基金规模创年内新高

增量资金“箭在弦上”

● 本报记者 张韵

3月1日,全市场20余只基金发布基金合同生效公告。数据显示,当天公告成立的基金合计募集资金近200亿元,创今年以来单日新高。

今年以来,新基金发行紧锣密鼓,截至3月1日,全市场已成立基金超过200只,累计募集规模超过1200亿元,其中投向权益市场的资金约为400亿元。已成立的偏股基金主要集中于有色金属、碳中和等领域。展望后市,多位基金经理认为,困境反转和科技成长或成为2023年的两大投资主线。

20余只基金成立

3月1日,全市场20余只基金(不同份额分开计算,下同)发布基金合同生效公告,宣布基金已于2月28日成立。Wind数据显示,当天发布成立公告的基金累计募集规模约为199亿元,创今年以来单日规模新高。

其中,景顺长城致远混合、天弘安康颐睿一年持有混合、富国汇诚18个月封闭式债券、嘉实多盈债券、渤海汇金汇鑫益3个月定开债发起等多只基金首募规模超过10亿元。募集规模最高的富国汇诚18个月封闭式债券,在2月3日至2月24日募集期间,首募资金超过60亿元。

从基金类型来看,新成立基金包括混合型、债券型、指数联接基金、FOF等多种类型。混合型基金数量最多,共有15只,累计募集规模约54.52亿元。规模最大的

199亿元

3月1日,全市场20余只基金发布基金合同生效公告,宣布基金已于2月28日成立。数据显示,当天发布成立公告的基金累计募集规模约为199亿元,创今年以来单日规模新高。

为天弘安康颐睿一年持有,首募资金达16.74亿元。

债券型基金共7只,数量居于其次,不过募集规模位居各类型基金首位,累计超过130亿元,约占总规模的67%。此外,FOF合计募集规模为10.76亿元,指数联接基金募资规模则相对较小。

业内人士分析,新基金成立后,建仓期普遍为3到6个月,基金规模大,后续就将有更多资金不断投向市场,为市场带来资金增量。

基金发行紧锣密鼓

中国证券报记者采访发现,新基金发行俨然成为各大公募2023年重点推进的工作之一,多家基金公司表示看好2023年市场

行情,正在紧锣密鼓地安排新产品的报批、路演、发行等工作,今年可能增加新产品数量。不少基金公司甚至在不到一个月时间里连续推出三四只产品。有基金经理表示:“最近一直在出差路演。”

Wind数据显示,截至3月1日,今年以来全市场成立基金超过200只,累计募集规模超过1200亿元。全市场仍有200余只基金正在发行,100余只产品等待发行。

其中,华夏基金、汇添富基金、鹏华基金、嘉实基金等公募基金公司开年不断发力,仅2个多月时间,新成立基金超过10只。华夏基金新成立基金数量位居首位,达到20只,累计发行规模超过35亿元。值得注意的是,华夏基金20只新成立基金中,有17只成立于2月份,节奏明显加快。

此外,招商安凯、南方中证主要消费ETF、华安匠心甄选等多只基金近日宣布提前结束募集。也有不少公募公司借道发起式基金抢先布局,加快新基金成立节奏,呈现出较高的新发热情。

Wind数据显示,在2023年新成立基金中,偏股混合型基金受到各大公募基金公司热捧,新成立数量领先。截至3月1日,今年累计新成立偏股混合型基金接近百只,合计发行规模超过250亿元。业内人士认为,新发偏股混合产品数量增多,是公募基金看好权益市场的重要信号。

有色金属主题受青睐

在2023年已成立基金中,偏股产品募

集规模约400亿元。这些基金主要集中于有色金属、碳中和等领域。规模在10亿元以上的偏股产品中,有色金属主题基金占3只,分别是工银瑞信中证稀有金属主题ETF、万家中证工业有色金属主题ETF、汇添富中证细分有色金属产业主题ETF,累计规模超过40亿元。

南方有色金属ETF基金经理崔蕾认为,今年有色金属存在投资机会,主要与美联储加息接近尾声、对商品的压制预期下降、经济复苏有关,有色金属这样的周期品随着经济复苏通常会有较好表现,且时间持续较久。上半年可以博弈波段行情。

碳中和主题基金数量也相对较多,华安碳中和主题、富国碳中和、格林碳中和主题、英大碳中和等产品均为偏股混合型基金,累计募集规模超20亿元。此外,汽车、消费、医疗等主题基金也有一定数量。

展望后市,多位基金经理认为,困境反转和科技成长或成为2023年的两大投资主线。

平安基金张晓泉表示,包括金融地产、大消费、医药、半导体等在内的困境反转是近期重点关注的主线之一,科技成长有望成为2023年获得超额收益的主阵地。

安信基金聂世林表示,受益于“分母端利率下降+风险偏好抬升”的互联网、地产、绿电运营,受益于地产投资修复的大宗有色、建材家居,盈利率先得到修复的旅游出行、高端消费、新能源等是关注的三大领域。

首批新能源REITs落地上交所 预计融资超百亿元

● 本报记者 黄一灵

3月2日,证监会和上交所网站显示,中信建投国家电投新能源封闭式基础设施证券投资基金和中航京能光伏封闭式基础设施证券投资基金获得批复,两单项目预计募集资金超100亿元。这也标志着我国REITs市场将迎来全国首批新能源REITs,为REITs市场注入全新的资产类型。

此次首度获批的两单新能源REITs项目底层资产分别为风电和光伏发电。业内人士认为,这为盘活风电和光伏发电资产起到良好的示范效应和带动作用,提供了可实现的资产证券化新路径。未来,公募REITs市场有望迎来更多新能源资产,市场发展空间值得期待。

新能源公募REITs作为我国资本市场的新型权益性融资工具,有助于能源企业盘活存量优质资产,提升重资产流动性,形成投融资良性循环,加速我国能源结构绿色转型。

ChatGPT添新动能 半导体行业有望迎上行拐点

● 本报记者 张韵 张凌之

3月2日晚,在“基金服务万里行之建行·中证报金牛基金巡讲”线上直播活动中,南方信息创新基金经理郑晓曦、中泰证券研究所副所长兼电子行业首席分析师王芳围绕“布局半导体周期拐点,把握产业复苏新机遇”展开精彩对话。

郑晓曦、王芳认为,半导体板块目前仍处于周期底部位置,在主动去库存、经济复苏等多重因素的作用下,有望在今年迎来景气上行拐点。今年以来“出圈”的ChatGPT也将成为半导体产业发展的新动能。

ChatGPT应用需求提升

近日,ChatGPT火速出圈,成为一大热门讨论话题,与ChatGPT相关的概念股随之迎来较大涨幅。郑晓曦说,ChatGPT主要是一种自然语言处理技术,是针对对话场景训练的GPT模型,可以在对话场景中生成文本。它可以应用于自动问答、对话机器人、文本生成等领域,流程性工作可以全部交由AI完成。

在郑晓曦和王芳看来,ChatGPT应用需求的日益提升无疑将对半导体行业发展带来较大的增长动能。

郑晓曦认为,ChatGPT应用需求的增长对于服务器、高密度DRAM(动态随机存储器)、机器人等发展都有巨大的助推力量。以服务器为例,ChatGPT登录用户数的增多,越来越多公司的进场,都需要有更好性能的服务器进行匹配,这除了会带来服务器需求的提升外,还可能引发重新竞争,制造新的增长动能;DRAM层面,由于ChatGPT更聚焦于推断推理,而不是深度学习或机器学习,所以会有高密度DRAM的需求,对DRAM相关的半导体产业发展将产生积极影响;此外,随着ChatGPT的愈发流行和成熟,人们和机器人基于ChatGPT进行交流的场景也会增多,机器人的需求也可能增加。

王芳认为,ChatGPT的发展对以GPU为代表的AI芯片需求巨大。算力是ChatGPT运行的关键,就目前来看,ChatGPT的训练模型中至少导入有1万颗英伟达的GPU,推理部分使用微软的Azure云服务,也需要GPU进行运作,这都将对GPU的需求产生刺激。在这个需求增长过程中,Chiplet(芯粒)或有可能成为国内半导体芯片企业的破局方向之一。



视觉中国图片

看好半导体板块投资机会

郑晓曦认为,新一轮科技创新周期开启,5G基站和手机、TWS/AR眼镜、云计算、云游戏、在线办公、远程医疗、工业互联网、汽车智能化、车联网等新需求开始爆发。她比较看好今年底到明年的半导体板块投资机会。

具体而言,郑晓曦表示,国内成熟制程的半导体制造产业链自主可控将加速;景气下行的消费电子半导体领域,价格和库存等指标已经接近周期底部,需求的向上波动会带来供给端补库存,有望迎来景气上行拐点;高景气高需求的赛道将持续高速增长,如汽车、工业、服务器、军工等领域的半导体需求。

王芳认为,2023年国内经济复苏,如果海外不出现大幅衰退,二季度或三季度大概率就是国内半导体芯片板块的底部位置。国内周期拐点有望略领先于全球周期拐点出现。而在没有外部宏观因素冲击的情况下,股价基本上是领先基本面两个季度见底。因此,一季度或二季度或是布局半导体芯片板块比较好的窗口期。

结合近年来热门的信创、新能源赛道,王芳说,信创对半导体会有很强的拉动作用。信创其实就是底层基建的更新,芯片是这些底层基建的基石,国内芯片厂商有望在信创发展进程中获益。新能源市场的爆发对半导体的拉动主要体现在高压功率器件方面,对此,她看好“碳化硅”的投资机会,认为本土企业有望在未来3-5年内加速成长,成为国际市场上的重要力量。

在“好公司”选择上,王芳表示,半导体行业是重资产、高门槛的行业,一个好的半导体公司首先应该具备持续创新能力,能够把握行业发展机遇,不断推动科技进步。同时,需要重点考虑公司所处细分行业的竞争格局。对于细分行业的头部公司,可以对标海外成熟龙头企业,评估其所能达到的市值体量,从而确定估值。